金融股帶頭反彈 恒指連升兩日

專家：大市欠利好催化劑 短期難重上二萬大關

美國區域銀行流動性風險降溫，投資者風險胃納隨即上升，恒指昨日最多飆高516點，但在美國聯儲局公布議息結果前，資金入市態度審慎，收市時升幅縮窄至332點。銀行、保險股被掃高，渣打集團（02888）、滙豐控股（00005）、友邦保險（01299）均升逾3%。分析員指出，港股連升兩日，市底稍為轉好，但欠缺實質催化劑可以拉動大市繼續向上，恒指在250天線（約19856點）或遇到阻力。

大公報記者 劉鑛豪

美國財政部長耶倫承諾，若果再有美國中小型銀行面臨擠提風險，當局將會出手干預，保障存戶在銀行的存款。另方面，美國暫時沒有其他區域銀行再爆出流動性危機。沒有壞消息就是好消息，投資者昨日在低位吸納港股，恒指昨日升332點，報19591點。科技指數全日升43點，收報4009點。主板成交額1068億元，較上日增加4%；上升股份915隻，下跌股份648隻，反映投資者對後市看法審慎。

光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，港股連升第二日，可視為利好信號，只是成交額並不多，顯示投資者觀望情緒依舊濃厚。後市走勢尚未見明朗，必須等到恒指企穩250天線（昨日位於19856點），方能確認後市技術走勢好轉；而在升穿250天線前，該移動平均線將成為後市阻力位。

美結束加息前 後市難樂觀

獨立股評人沈慶洪則稱，港股昨日大升後回順，說明市底並不強，無法在高位企穩。他預期，在美國加息周期結束前，港股走勢恐怕只會反反覆覆，難寄予太大厚望。此外，新經濟股這段時間表現疲弱，港股市場又欠缺重大催化劑，恒指短線恐怕在19500點水平上落，而中長線則有機會向下調整至17000點。

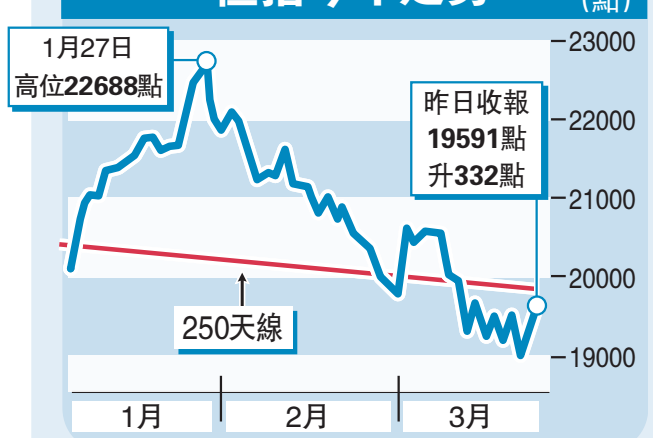
興證：AH股今年跑贏美股

興業證券全球首席策略分析師張憶東發表報告指出，得益於內地經濟復甦，處於估值窪地的港股有望出現修復行情。恒指經過2月份調整，截至3月10日的滾動（TTM）市盈率已回落至9.6倍，市賬率僅0.97倍。張憶東相信，港股、A股今年將跑贏美股，首先是美債收益率見頂回落，全球資產定價錨驅動資金增持「經濟逆勢復甦」的中國股票。其次，人民幣升值可能超預期，中國經濟復甦成為今年全球經濟難得的正能量。

個股表現方面，金融股借勢反彈，銀行股渣打升3.7%，收報61.95元；滙控抽高3.1%，收報53.5元；中銀香港（02388）上揚2%，收報25.35元。保險股方面，友邦飆高3.6%，收報80.65元；保誠（02378）炒上3.3%，收報102.3元。科網板塊方面，阿里巴巴（09988）升2.9%，報82.85元；京東集團（09618）上漲1.8%，報152.9元；美團（03690）微升0.2%，收報130.3元。伍禮賢相信，科網股或到4月份才有機會略為轉強。

▶恒指獲投資者趁低位吸納，連升兩日。 中通社

恒指今年走勢 (點)



港股通(滬)活躍股份

股份	買入額（億元）	賣出額（億元）	淨額（億元）
恒生中國企業（02828）	5.84	0.004	5.84
南方恒生科技（03033）	4.42	0.06	4.36
盈富基金（02800）	4.16	0.31	3.85

證券界看後市

光大證券國際 伍禮賢
- 港股後市仍然未明朗，恒指料在250天線（昨日位於19856點）遇到阻力

興業證券 張憶東
- 港股、A股今年相對美股的勝率更大。美債收益率見頂回落，全球資產定價錨驅動資金增持「經濟逆勢復甦」的中資股

獨立股評人 沈慶洪
- 港股欠缺實質利好催化劑，恒指料在19500點水平上落

大公報整理

銀行及保險股昨造好

銀行股

渣打集團（02888）
收市價：61.95元
升 幅：3.7%

滙豐控股（00005）
收市價：53.5元
升 幅：3.1%

東亞銀行（00023）
收市價：9.77元
升 幅：2.1%

中銀香港（02388）
收市價：25.35元
升 幅：2.0%

恒生銀行（00011）
收市價：115元
升 幅：1.7%

保險股

友邦保險（01299）
收市價：80.65元
升 幅：3.6%

保 誠（02378）
收市價：102.3元
升 幅：3.3%

宏利金融（00945）
收市價：140.3元
升 幅：0.7%

北水淨流入31億 激增兩倍

加快入市

經過周二回氣後，南下資金入市速度又再加快。港股通昨日買入額176.43億元，較上日增加17.6%；賣出額145.69億元，增幅僅4.1%。由於買盤增量大於賣盤，全日淨買入港股30.74億元，較周二增加203%。

指數ETF受追捧

南下資金對港股指數ETF情有獨鍾，在港股通（滬）機制下，淨買入額首三大股份中，全數為港股指數ETF產品。南下資金昨日買入恒生中國企業（02828）的資金高達5.84億元，扣除41萬元的賣出額，淨買入額5.84億元；北水買入4.42億元南方恒生科技（03033），扣除649萬元賣出額，淨買入4.36億元。

追蹤恒生指數的盈富基金（02800），北水通過港股通（滬）機制淨買入3.85億元，連同港股通（深）機制淨買入7億元，全日淨買入共10.85億元。補充一提，由於港股通（深）未有列出買賣恒生中國企業、南方恒生科技ETF情況，所以並無港股通（滬+深）的合計買賣額。

另外，中芯國際（00981）股價經過上周急升後，近日未能破位，北水則不斷沽貨離場。港股通（滬）機制下，中芯國際被北水淨賣出1.7億元，連同港股通（深），合計淨賣出2.54億元。美團（03690）同樣是北水賣出較多的股份，全日被淨賣出1.97億元，其間港股通（滬）佔淨賣出1.61億元。

高息國企股前景俏 中金薦20隻

市場關注

針對近期高息的央國企股受到市場關注，中金認為，這背後原因是與探索建立中國特色估值體系方向下的國企改革預期升溫有關。中金稱，一般意義上，高股息投資價值可歸納為類似永續債的穩定回報、抗波動的防禦屬性，以及港股高股息因聯繫匯率制度特有的匯率對沖效果。港股市場的央國企與高股息可以作為一個結合點，通過提高派息率起到提升淨資產收益率（ROE）、實現股東回報和價值發現等多重效果。

中金指出，從歷史經驗看，高股息標的通常在三種情況下跑贏大市，首先是利率下行階段；其次是當市場波動較大，如波動指數（VIX）走高時，高股息具有明顯的超額收益；最後是人民幣匯率貶值。

國務院國有資產監督管理委員會早前進一步優化中央企業經營指標體系，將「兩利四率」調整為「一利五率」，用ROE替換淨利潤；營業現金比率替換營業收入利潤率；引導企業更加注重投入產出效率和經營活動現金流，不斷提升資本回報質量和經營業績「含金量」。

中電信中石油等在列

在這一考核要求和構建中國特色估值體系下，上市國企與高股息的一個結合點，是通過提高派息率來實現：提升公司的淨資產收益率，滿足央企經營指標考核要求；增加股東回報來上繳財政，並實現二級市場價值發現。

基於這個思路，中金根據各公司特徵（屬性、行業、規模），分紅歷史（派息率與股息率），尤其是分紅能力（自由現金流、淨現金和債務）等三個維度，在港股市場上綜合篩選20隻高息國企股份，包括：中國電信(00728)、中國移動(00941)、中信國際電訊(01883)、中國神華(01088)、中海油(00883)、中廣核電力(01816)、中國石油(00857)、中信股份(00267)、中煤能源(01898)、中化化肥(00297)、中國黃金國際(02099)、中遠海控(01919)、北京汽車(01958)、中國外運(00598)、中國通信服務(00552)、滬杭甬(00576)、中國中車(01766)、兗礦能源(01171)、越秀交通(01052)、首鋼資源(00639)。

恒安少賺41% 毛利率冀下半年改善

【大公報訊】恒安國際（01044）受原材料價格及經營成本上升，加上錄得9.1億元（人民幣，下同）的稅前營運匯兌虧損，去年純利跌41.2%至19.25億元，每股盈利1.657元，末期息維持0.7元。管理層表示，雖然木漿價格有望從高位回落，但下滑幅度仍存在不確定性，加上今年上半年大部分時間要消耗高成本的庫存，料木漿價格回落的正面影響，要在下半年才能反映在紙巾業務的成本上，屆時毛利率將有所改善。

去年原材料價格及經營成本上漲為行業帶來巨大挑戰，去年下半年木漿價更升至歷史新高，拖累毛利下跌約1.1%至約76.9億元，整體毛利率亦由37.4%降至34%。

紙巾廠擴產能 鞏固龍頭地位

恒安主席施文博表示，隨着內地疫情管控政策優化，有序落實多項穩經濟及擴大內需的措施，有望支持經濟及消費市場逐步復甦。然而，俄烏衝突打擊全球貿易，通脹雖見趨緩跡象但仍維持高位，加上聯儲局為首的各國央行貨幣政策預估維持緊縮，為全球及內地經濟增長帶來挑戰。

他指出，為持續鞏固集團在紙巾及衛生用品的市場領導地位，計劃於未來進行不同的產能擴充及技術升級計劃，包括於福建晉江市內坑建立新的升級衛生巾、紙尿褲、濕巾集合的大基地，以及於湖北孝感、湖南及廣東雲浮等地區擴充紙巾產能，預期新產能將於明年陸續投產。

恒安執行董事及財務總監李偉樑透露，今年資本支出約7億至8億元，低於去年的13.3億元，並不會就成本價格波動轉介於消費者身上。

力攻電商銷售 佔比增至26.9%

期內，集團加大力度發展電商業務及新零售市場，除了於傳統大型電商平台推廣品牌，亦加強滲透其他新興電商渠道（如抖音），積極把握商機及搶佔市場份額。集團的電商銷售（包括零售通及新通路）佔比由前年23.1%升至約26.9%。

恒安2022年業績

項目	金額（人民幣）	按年變幅
收入	226.2億元	▲8.8%
毛利率	34%	▼3.4個百分點
純利	19.25億元	▼41.2%
經營利潤	28.6億元	▼36.9%
每股盈利	1.657元	▼40.5%
末期息	0.7元	不變

◀恒安李偉樑表示，不會就成本價格波動轉介於消費者身上。 大公報記者林少權攝

◀特步去年收入創新高，但純利僅微增。

特步收入破頂 末期息大減47%

【大公報訊】特步國際（01368）公布截至去年12月底止全年業績，收入錄得129.3億元（人民幣，下同）創新高，按年增長29.1%；純利為9.2億元，按年微升1.5%，每股盈利36.61分。末期息每股7.1港仙，按年減少47%，可以股代息；連同中期股息13港仙，全年派息比率50%，按年下降10個百分點。

內地經濟復甦 看好今年市道

主席兼行政總裁丁水波預料，上半年全球經濟仍不佳，內地經濟仍復甦中，相信下半年集團銷售會好於上半年，預料全年收入增長達雙位數。

對於今年展望，管理層預期，主品牌今年錄中雙位數增長，兒童業務首先是提升市場份額及規模，相關利潤率將較成人產品為低。

丁水波又稱，受惠於內地近期重新開放，對今年及之後的業務前景保持樂觀態度。

特步國際去年收入創新高，其中，特步主品牌收入再破頂，達到111.2億元，上升25.9%，但整體毛利率下跌0.8個百分點至40.9%。

店舖方面，集團於內地及海外共有6313家由集團授權分銷商經營的特步成人品牌店，而特步兒童在內地有1520家由集團授權分銷商經營的店舖；旗下索康尼及邁樂在內地分別有69間品牌店及4間品牌店；旗下蓋世威在亞太地區有72間品牌店；旗下帕拉丁在亞太地區有56間品牌店。